

ילין לפידות קרן השתלמות

**דוחות כספיים
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2007**

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

- מאפיינים כללים

4

- המצב הכספי של הקרן ופעילותה

4

סקירת הנהלה

- מאזן הקרן

10

- דוח הכנסות והוצאות

12

- זכויות העמיתים

14

- תשואות הקרן

16

- ניתוח יעילות ההשקעות

17

- ניהול סיכונים בהשקעות

18

- שונות

20

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

21

הצהרת ההנהלה לגבי גילוי בדוחות השנתיים

22

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים

24

הדוחות הכספיים

- מאזן

25

- דוח הכנסות והוצאות

26

- דוח על השינויים בזכויות העמיתים

27

- ביאורים לדוחות הכספיים

28

א. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

הקרן הינה קרן השתלמות פרטית, המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, אשר מוחזקת על ידי ילין לפידות החזקות בע"מ, חברה פרטית בשליטת ה"ה דב ילין ויאיר לפידות המחזקים 23.76% מזכויות הונות ו-25% מזכויות ההצבעה כל אחד, 50% מזכויות ההונות ו-50% מזכויות ההצבעה מוחזקים על ידי חברה ציבורית, לידר שוקי הון בע"מ. הקרן החלה את פעילותה בסוף שנת 2004. לקרן אישור מס הכנסה מספר 1038, לקרן השתלמות לעצמאים ולקרן השתלמות לשכירים. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקרן לקבל, הינן על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

השתלמות עובד : 2.5%
השתלמות מעביד : 2.5% - 7.5%

לקופה אין מסלולי השקעה.
מועד התקשרות הקופה עם החברה המנהלת הינו 12/04.

שינויים במסמכי היסוד של הקופה.
ביום 8 באוקטובר 2007 אישר דירקטוריון הקרן שינויים בתקנון הקופה הנובעים משינויים בהוראות ההסדר התחיקתי וכן על מנת לאפשר לעמית חבר קיבוץ לייפות את כוחו של הקיבוץ ולהמחות לקיבוץ את כל זכויותיו וחובותיו בקופה.

ב. המצב הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב - 628,950 אלפי ש"ח, לעומת 328,303 אלפי ש"ח בשנת 2006. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי הקרן :

1. צבירת הקרן

ההפקדות לקרן (בחישובות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב - 68,942 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 25,906 אלפי ש"ח), המשיכות ב - 15,418 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 1,923 אלפי ש"ח), העברת הזכויות אל הקרן הסתכמה ב - 267,925 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 248,777 אלפי ש"ח) והעברת הזכויות מהקופה הסתכמה ב - 37,643 אלפי ש"ח, לעומת 1,246 אלפי ש"ח בשנת 2006. דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של 283,806 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 271,514 אלפי ש"ח). ההכנסות, נטו, שהניבו נכסי הקרן הסתכמו ב - 16,681 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 17,583 אלפי ש"ח). יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמה לסך 628,396 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2006 - 327,909 אלפי ש"ח).

ניתוח הצבירה

פעילות הקרן החלה בחודש דצמבר 2004. בשנת 2005 החל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן בין היתר בשל פרסום תשואות בידי החברה המנהלת, וחיזוק המודעות לקיומה של הקרן. בשנים 2006 ו-2007 המשיכה מגמת הגידול בהיקפי הפעילות בין היתר בשל תשואות מובילות ביחס לסיכון שהושגו בידי הקרן ויכולתה לעשות שימוש בפרסום התשואות. בנוסף, שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בשנים האחרונות מתאפיין במגמה של העברת מרכז הכובד בתחום הניהול, מקופות גמל וקרנות השתלמות אשר נשלטו בידי תאגידים בנקאיים, לכאלו הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי.

2. השקעות הקרן

מנהל ההשקעות משקיע את כספי הקרן על-פי מדיניות ההשקעות אשר נקבעת בועדת ההשקעות וכפופה למדיניות הכוללת אשר התווה הדירקטוריון. כספי הקרן בשנת 2007 הושקעו במספר אפיקים בהתאם למדיניות שנקבעה בועדת ההשקעות :

מניות - מדיניות ההשקעות הינה בין 20% ל-35% השקעה אפקטיבית במניות כאשר חלק ניכר מההשקעות מופנה לחו"ל לצורך פיזור של הנכסים. עיקר ההשקעה הינו במניות הנסחרות בבורסת תל-אביב. ההשקעה העיקרית בשווקים זרים הינה במדינות מפותחות - ארה"ב ומערב אירופה.
אגרות חוב - ההשקעה באפיק זה מבוצעת בעיקר באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן המגנה מפני שינויים בשווייה הריאלי של קרן החוב והריבית המשולמת בגינה. ההשקעה מבוצעת באגרות חוב של ממשלת ישראל ושל קונצרנים, רובם בישראל.

מטבע חוץ - כחלק מהצורך בפיזור ההשקעות, מופנה חלק מההשקעות לרכישת נכסים הנקובים במטבע חוץ, או לחלופין נכסים אשר בסיס ההצמדה שלהם הינו מט"ח.

עיקר ההשקעות מבוצע בנכסים סחירים וחלקו מוקצה להשקעה בנכסים לא סחירים, אשר ברובם הינם נכסי חוב סטנדרטיים (אגרת חוב "סטרייט").

ב. המצב הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה (המשך)

2. השקעות הקרן (המשך)

עיקר נכסי הקרן, כ - 515 מיליוני ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים, וזאת לעומת 224 מיליוני ש"ח בשנת 2006, בעיקר באגרות חוב קונצרניות, כ- 333 מיליוני ש"ח. התפלגות השקעות הקרן, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אחוזים	אחוזים	
36.01	19.07	ללא הצמדה
47.20	66.15	הצמדה למדד המחירים לצרכן
6.36	10.26	הצמדה למטבע חוץ
10.43	4.52	נכסים בחו"ל
100.00	100.00	

ניתוח השקעות הקופה

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות וניירות ערך סחירים, כ - 87 מיליוני ש"ח, לעומת 44.6 מיליוני ש"ח בשנת 2006, ומזומנים המופקדים בבנק, כ - 19.4 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 44.6 מיליוני ש"ח בשנת 2006. אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ - 286.9 מיליוני ש"ח, לעומת 90.5 מיליוני ש"ח בשנת 2006, וכ - 1.70 מיליוני ש"ח, לעומת 25.3 מיליוני ש"ח בשנת 2006, מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. השקעות באגרות חוב ממשלתיות עלו במעט בשנת הדוח ל- 59.1 מיליוני ש"ח, לעומת 56.5 מיליוני ש"ח בשנת 2006.

3. תאור אירועים כלכליים בתקופת הדוח והשפעתם על מדיניות ההשקעות של הקרן

הקרן פועלת בתחום ניהול הנכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה, המושפעת מגורמים פוליטיים, ביטחוניים, וכלכליים בישראל ובעולם. התנודתיות הרבה משפיעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים. בשנת 2006 ובמחצית הראשונה של שנת 2007 נמשכה הגאות בפעילות בשוק ההון, שהתאפיינה בגידול ניכר במחזורי המסחר, פעילות מוגברת בשוק הראשוני (בעיקר בהנפקות אג"ח) ועלייה במדדי המניות ואגרות החוב.

שוק המניות, שהשיג עלייה של כ-6% בשנת 2006, וכ-23% בשנת 2007 נהנה במהלך המחצית הראשונה של השנה האחרונה מזרימת כספים ממשקיעים מקומיים, זרים ומוסדיים, וכן תרמה תרומה חיובית מגמת ירידת הריביות והתשואות הפוחתות לפדיון בשווקי האג"ח. במחצית השנייה של שנת 2007 על רקע משבר הסאב-פריים בארה"ב שינו השווקים כיוון, עברו לירידות ותנועת הכספים אל שוק ההון שינתה אף היא כיוון.

כללי

בשנת 2007 המשיך המשק הישראלי במגמת הצמיחה. הצמיחה במשק הסתכמה ב-5.3% לעומת 5.2% ב-2006 ו-5.3% ב-2005. המשך צמיחה זו, כמו גם התפתחויות מקרו-כלכליות חיוביות נוספות היוו קרקע נוחה להמשך עליית שערי המניות בבורסה במחצית הראשונה של שנת 2007. בין הגורמים שהשפיעו על השוק הישראלי בשנת 2007 ניתן למנות:

המשקיעים הזרים – כמו בשנים הקודמות גם ב-2007 המשיכו המשקיעים הזרים להביע אמון בשוק ההון הישראלי. אירועים נוספים שהתרחשו במהלך שנת 2007: העלאת דירוג החוב של ישראל בידי סוכנות הדירוג S&P, קריסת חברת חפציבה ועליית תשואות האג"ח של חברות הנדל"ן בעקבות זאת ובעקבות משבר הסאב-פריים בארה"ב.

מדד - בשנת 2007 עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.4%, מעל לטווח יעד האינפלציה של הממשלה (3%-1%), ואילו השקל התחזק ב-7.5% לעומת הדולר. האבטלה המשיכה לרדת בשנת 2007 והגיעה בסופה ל-6.7%.

אינפלציה - במחצית הראשונה של השנה היה קצב האינפלציה כ-1.95% במרכז תחום היעד, אך הוא התגבר והגיע לקצב של 4.8% במחצית השנייה של השנה, הרבה מעבר לתחום היעד, וזאת, כתוצאה מעליה במחירי האנרגיה ובמחירי התשומות. הנהלת הקרן עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה, ובהתאם להם ולציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית מחליטה על הרכב הנכסים בקופה (צמודים מול לא צמודים).

ב. המצב הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה (המשך)

3. תאור אירועים כלכליים בתקופת הדוח והשפעתם על מדיניות ההשקעות של הקרן (המשך)

שקל-דולר - השקל התוסף ב-7.5% לעומת הדולר ופחת ב-1.2% מול היורו. הסיבה להתחזקות השקל נובעת מנתונים מקרו-כלכליים חיוביים ועליה בהיקף ההשקעות הפיננסיות והריאליות בישראל.

ריבית - ריבית בנק ישראל הופחתה בחודשים הראשונים של השנה עד שהגיעה לרמה של 3.5% בחודש מאי, הריבית נשארה בגובה זה גם בחודש יוני ולאחר מכן הועלתה עד לרמה של 4.25% בסוף השנה. השינויים בשיעורי הריבית משפיעים על החלטות הקרן בקשר לאגרות החוב שבהן היא משקיעה.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף בשנת 2007 הסתכם ב-5.0 מיליארד דולר, לעומת עודף של 8.5 מיליארד דולר בשנת 2006. יבוא הסחורות והשירותים גדל ב-19.1% לעומת שנת 2006. יצוא הסחורות והשירותים גדל ב-13.4%. השקעות ישירות ופיננסיות של תושבי ישראל בחו"ל עלה ב-13.7 מיליארד דולר. השקעות תושבי חו"ל בישראל עלו ב-10.5 מיליארד דולר.

4. תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות וגיוסי ההון על ידי חברות - בשנת 2007 המשיכו מדדי המניות לעלות. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-31% ומדד ת"א-100 עלה בכ-24%. ההנפקות בשוק ההון הסתכמו לסכום של כ-21.4 מיליארד ש"ח. העלויות בשערי המניות בבורסה נבעו הן משיפור ברווחיות החברות הבורסאיות והן מנתונים מקרו-כלכליים חיוביים (עם זאת יש לציין כי השפעת מניית כימיקלים לישראל (במישרין ובעקיפין) תרמה כמחצית מהעלויות במדדים הנ"ל בשנת 2007).

שוק המעו"ף ונגזרים - בשנת 2007 נרשמה עליה בפעילות בנגזרים בבורסה בתל אביב. מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות על מדד ת"א-25 עלה בכ-26% והסתכם בכ-385 אלפי יחידות ומחזור המסחר היומי הממוצע באופציות על הדולר היה כ-39 אלפי יחידות ביום כ-30% יותר מגובה מחזור המסחר הממוצע בשנת 2006.

שוק אגרות החוב - מחזור המסחר היומי בשוק אגרות החוב הסתכם בכ-2.5 מיליארד ש"ח, עליה של 47% לעומת מחזור המסחר היומי הממוצע בשנת 2006. שערי אגרות החוב עלו בשנת 2007 בכ-4.3%. אחד הגורמים שתמכו בהמשך מגמת עליות השערים בשוק האג"ח הישראלי היה גיוס החוב הנמוך יחסית של הממשלה, גיוס של כ-30 מיליארד ש"ח בלבד (ברוטו). גיוס החוב הנמוך של הממשלה הותיר מקום רב לגיוס חוב על ידי חברות, גיוס שעמד על כ-86 מיליארד ש"ח.

סביבת הריבית והשפעתה על שוק ההון המקומי

השיפור במצב המשק, המשך השיפור בענפי הטכנולוגיה (המהווים נדבך חשוב בכלכלת ישראל) בעולם, הצמיחה הכלכלית וסביבת האינפלציה הנמוכה במשק, הנמשכים משנת 2003, הביאו לתהליך מתמשך של הורדת ריבית ע"י בנק ישראל, דבר שבשילוב משמעת תקציבית ממשלתית, תרם למגמה חיובית בשוק ההון המקומי. לקראת סוף 2005 התהפכה המגמה והריבית שבה לעלות אך היא עדיין נמוכה יחסית. בשנת 2006 וראשית שנת 2007 חזרה מגמת הפחתת הריבית במשק הישראלי. הריבית הנמוכה והשיפור המתמשך במצב המשק, הביאו להגדלת התעניינות המשקיעים המקומיים והזרים בשוק ההון, מגמה שנבלמה במחצית השנייה של שנת 2007 בעקבות משבר הסאב פריים המתפתח בארה"ב.

רפורמת ועדת בכר

בהמשך לפרסום המלצות הצוות הבין משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (ועדת בכר), אישרה הכנסת ביום 25 ביולי 2005 את החקיקה הנוגעת להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל ("ועדת בכר") אשר פורסמה בתחילת אוגוסט 2005 ונכנסה לתוקף במועדים שונים. במסגרת הרפורמה, נחקק חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, תוקן חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995, נחקקו חוקים לעניין העיסוק בניהול קופות גמל ושיווק ויעוץ בנוגע לקופות גמל, וכן הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה). בהתאם לחקיקה הנ"ל, הוטלו על התאגידים הבנקאיים ועל בעלי השליטה בהם מגבלות על החזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת ובמנהל קרן וכן בחברה המנהלת קרנות נאמנות וקופות גמל. מטרת המגבלות הנ"ל הינה למנוע את ניגוד האינטרסים המובנה הנובע ממבנה בו, מחד, הבנקים מנהלים עבור הציבור את כספו ומייעצים לו היכן להשקיעו, ומאידך הינם בעלים של הגופים בהם הם מייעצים להשקיע. כתוצאה מיישום הרפורמה הועברה בעלות חברות מנהלות קופות גמל וקרנות נאמנות ו/או בקופות ובקרנות נאמנות, ונוצרה אווירה של ניידות בשוק שהביאה למעבר עמיתים מקופות גמל ומקרנות השתלמות שנוהלו בידי הבנקים לקופות וקרנות השתלמות המנוהלות בידי חברות פרטיות, מגמה אשר ממנה נהנתה ונהנית הקרן.

ב. המצב הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה (המשך)

4. תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים (המשך)

רפורמה בתחום המיסוי

בשנת 2003 נכנסה לתוקפה הרפורמה במיסוי שוק ההון בישראל. במסגרת הרפורמה בוטלו רוב הפטורים שחלו לגבי רווחי הון בבורסה. בתחילת 2005 הושמו שיעורי המס החלים על ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחו"ל לשיעורי המס החלים לגבי ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל.

השלכות היעוץ האובייקטיבי

העמקת מודעות הציבור לחשיבות שיש לבחירת מנהל השקעות לחסכונותיו, כמו גם לאפשרויות ההשקעה הרבות הנמצאות מחוץ למערכת ניהול ההשקעות הבנקאית וכן ההקלות הרבות בהקשר לשקיפות ביצועי מנהלי ההשקעות ואפשרות המעבר ממוצר השקעה אחד לשני, הגדילו להערכת הקרן, את היקף השוק הרלוונטי לגביה. לאור הפחתת הדומיננטיות של גופי המערכת הבנקאית בניהול ההשקעות בשוק ההון בישראל והפיכתה למערכת שיווקית אובייקטיבית ודומיננטית, הנהלת הקרן מעריכה כי הקשר בין ביצועי מנהלי ההשקעות לבין נתח השוק שלהם, צפוי להתחזק. הנהלת הקרן מעריכה כי מודעות זו צפויה להתחזק בשנים הקרובות וכי הדבר יפעל לטובת גופי השקעה שיצטיינו בביצועיהם ויתרום לפתיחת אפיקי השקעה חדשים.

5. ניתוח תשואת הקרן

התשואה הנומינלית ברוטו שהשיגה הקרן בשנת 2007 הייתה בשיעור של 6.10% (בשנת 2006 17.87%).

הרכב הכנסות הקרן עפ"י מרכיביה השונים

הכנסות הקרן ממזומנים ושווי מזומנים המהווים 4.19% מסך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב- 1,594 אלפי ש"ח (7% מההכנסות), ההכנסות מניירות ערך סחירים המהווים 81.82% מסך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב- 17,213 אלפי ש"ח (76.4% מההכנסות) וההכנסות מניירות ערך בלתי סחירים המהווים 13.91% מסך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב- 3,867 אלפי ש"ח (17.2% מההכנסות).

לניתוח שיעור התשואה על פי מרכיבי ההשקעה השונים של הקרן ראה פרק ניתוח יעילות השקעה בדוח סקירת הנהלה.

6. וותק - מח"מ הנכסים

שיעור הסכומים אשר העמיתים בקרן רשאים למשוך הגיע בסוף שנת 2007 ל- 71.46% מסך חסכונות העמיתים, לעומת 73.10% אשתקד. שיעורם הגבוה של החסכונות שהבשילו מנחה את הנהלת הקרן בבחירת ההשקעות. כ- 85.03% מנכסי הקרן מושקעים בנכסים נזילים וסחירים (לא כולל פיקדונות נזילים). ההשקעה באגרות חוב סחירות, המהווה כ- 62.4% מנכסי הקרן, הינה במח"מ 5.27 שנים, כאשר הזמן הממוצע לתום תקופת החיסכון של העמיתים הינו 2.76 שנים. מנהל ההשקעות נוקט במדיניות השקעות לטווח בינוני-ארוך המתאימה לאופי החוסכים בקרן.

7. מגמות וחשיפות

שוק קופות הגמל מתאפיין בשינויים כבדים ומהפכניים ברגולציה הקשורה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בארץ - הן בעקבות יישום מסקנות "ועדת בכר", שהביאו לחקיקת שורת חוקים המסדירים את ניהול קופות הגמל דרכי שיווקן והפצתן, מחד ומאידך - החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל אשר אף טרם השלמת הליכי החקיקה לגבי הביא להעברת נכסים וכספים מקופות גמל וקרנות ההשתלמות המנוהלות בידי הבנקים לקופות גמל וקרנות השתלמות פרטיות, ויצירת מגמה של העברת מרכז הכובד בתחום הניהול מקופות גמל וקרנות השתלמות הנשלטות בידי תאגידים בנקאיים, לקופות גמל וקרנות השתלמות הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי. מבנה חדש זה הוביל לעליה משמעותית ברמת התחרות בענף וחייב את החברה המנהלת להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

שינויים בתקנות וחוקים

תיקונים להוראות הדין החלות לגבי ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות, הביאו וצפויים עדיין להביא לשינוי דרכי החיסכון. במהלך השנים האחרונות יושמו חלק מאותן הוראות חוק שפורסמו במהלך שנת 2006, וכן פורסמו ונכנסו לתוקף הוראות נוספות הנוגעות בעיקר לדרכי ניהול אדמיניסטרטיבי של קופות גמל ולעניין פרסום. בתאריך 15 ביולי 2007 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז- 2007 הקובעות תנאי כשירות לדירקטורים, נושאים שעל חברי הדירקטוריון לדון בהם והוראות נוספות ביחס לדירקטוריון וועדותיו.

לעניין ניתוח והסבר לשינויים המהותיים בסעיפי הדוחות הכספיים לעומת שנה קודמת ראה ניתוח המאזן באחוזים וניתוח דוח הכנסות והוצאות בדוח סקירת הנהלה.

ג. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהול

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על הקרן הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת הקרן, נתונים כלכליים שנאספו על ידי הקרן ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. הקרן פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, התפתחות כלכלות מקומיות, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין.

תלות במצב שוק ההון - הקרן פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקרן אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. שינוי לרעה במגמות שוק ההון וירידות שערי ניירות ערך עלולות לגרום לפגיעה בתוצאות הקרן.

הון אנושי ומוניטין - הקרן רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול השקעות, התורמת למוניטין הקרן. הואיל וניהול השקעות הקרן נעשה בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות הקרן.

תחרות - השוק בו פועלת הקרן הינו שוק תחרותי. המאבק בין הקרנות המתחרות בשוק נסב על תשואות, והן על הטבות שעשויות קרנות השתלמות להציע לעמיתים ו/או למשקיעים. הואיל והחברה המנהלת הינה חברה חדשה יחסית בתחום, יכולתה להתמודד עם מתחריה בתחום מתן הטבות לעמיתים ו/או משקיעים, מוגבלת. להערכת הקרן ריבוי מספר המתחרים יגרום עליה משמעותית ברמת התחרות ויחייב את החברה המנהלת להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

שינוי חקיקה - פעילות שוק ההון מסודרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים, לאחרונה התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. שינויי חקיקה תכופים פוגעים בתחושת היציבות שהיא חיונית לגדול בהשקעות ובחסיכון לטווח ארוך.

סיכונים השקעה

סיכון אשראי - סיכון אשראי הינו הסיכון שלוה כסף מהקרן, קרי החברות שהקרן השקיעה באג"ח שלהן, לא יעמדו בתשלומי הריבית ו/או תשלומי הקרן של החוב. על מנת למזער סיכון זה בוחנת הקרן היטב את יכולת פירעון החוב שהיא משקיעה באג"ח שלהן.

סיכון שוק - סיכון שוק הינו הסיכון לירידה בשווי ניירות הערך בהן מחזיקה הקרן כתוצאה משינויים מקרו - כלכליים, דוגמת רמת האינפלציה, גובה הריבית, תנודות שערי חליפין ועוד. הקרן לוקחת בחשבון את התרחישים המקרו - כלכליים השונים האפשריים ומנסה להקטין ככל האפשר את הפגיעה במקרה של תרחישי קיצון.

סיכון ריבית - סיכון ריבית הוא הסיכון ששינויים בריבית בנק ישראל ו/או ריביות אחרות ישפיעו על ערך הנכסים אשר בהחזקת הקרן. הקרן משקיעה באגרות חוב בעלות מח"מ שונה. בצורה זו מקטינה הקרן את החשיפה לעליית ריבית לטווח זמן ספציפי.

סיכון שער חליפין - סיכון שער חליפין הינו הסיכון לירידת שער החליפין של מטבע בו יש לקרן החזקות (באופן ישיר או על ידי החזקה בנכס עצמוד בצורה כלשהי לשער המטבע). על מנת שלא להיות חשופה בצורה קיצונית מדי לשער חליפין של מטבע מסוים מקפידה הקרן על פיזור מטבעי.

סיכון נזילות - סיכון נזילות הינו הסיכון שמשיכות העמיתים הקרן בזמן מסוים תהיינה גבוהות מכמות הנכסים הנזילים שיש בקרן. על מנת להתמודד עם סיכון זה מחזיקה הקרן כמות גדולה יחסית של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.

סיכון אבטחת מידע - פעילות הקרן מושפעת ותלויה מרמת סודיות המידע, אמינותו וזמינותו של המידע. המידע, המערכות המנהלות אותו האמצעים והציוד עליו הוא מושתת מהווים נכס מרכזי וחיוני של הקרן. פגיעה במידע, במאגרי הקרן או במערכותיה, לרבות חשיפה, חבלה או שיבוש עלולים לפגוע בפעילותה השוטפת. הנהלת הקרן מתווה את עקרונות מדיניות אבטחת המידע תוך ניהול המשאבים הנדרשים לקיומם ההולם של התהליכים, השיטות והכלים שיוגדרו הקרן על מנת להביא לכך שהמידע ופריטי הציוד היוצרים אותו יהיו מוגנים בפני פגיעה חשיפה או שינוי בלתי מורשה מתוככי הקרן ומחוצה לה.

סיכון תפעולי - הפעלת הקרן דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנבקעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה המנהלת מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

ג. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (המשך)

סיכון משפטי - פעילות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות לאחרונה התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה המנהלת והקרן חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה המנהלת ושל הקרן. החברה המנהלת והקרן מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי חוק. החברה המנהלת מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בתלונותיהם. בנוסף דואגת הקרן לדווח לעמיתים על מצב חשבוניתיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחשכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקרן חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן נערכו בשיתוף עם החברה המתפעלת להידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות. כנגד הקרן לא מתנהלים הליכים משפטיים כלשהם והיא אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'.

ד. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקרן, בשיתוף המנכ"ל והאחראי על תחום הכספים של הקרן, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הקופה והאחראי על תחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הינם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ה. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

ביום 27 במאי 2007 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון במשרד האוצר את חוזר גופים מוסדיים מספר 9-9-2007 הדין באחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, החוזר מיישם בגופים המוסדיים (וקופות הגמל בכללן) את דרישות סעיף 404 של SOX-ACT (להלן - סעיף 404).

על פי דרישת החוזר יושם סעיף 404 כך שהחל מהדוחות הכספיים, המפורסמים לציבור הרחב, לשנת 2009 תיכלל בדוח הכספי הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. בנוסף, החל מדוחות כספיים אלה תיכלל חוות דעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

החל משנת 2010 בדוח השנתי של גוף מוסדי תיכלל הצהרת הנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי אשר תתייחס לכל דיווח כספי של הגוף המוסדי כולל דיווחים לממונה, לציבור הרחב, לעמיתים (לרבות באמצעות אתר האינטרנט).

הקרן החלה בהיערכותה ליישום סעיף 404. לפי החלטת דירקטוריון הקרן מיום 23 במארס, 2008 מונה צוות היגוי ליישום הוראות סעיף 404 בראשות מנכ"ל החברה והכולל בעלי תפקידים שונים בחברה, כמו כן מונה צוות לפרויקט בראשות חשב החברה ובסיועם של יועצים חיצוניים. הקרן הגדירה בהחלטה דלעיל את תהליך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. בנוסף החליטה הקרן על שימוש בכלי מחשוב לניהול תהליך סעיף 404 והיא בוחנת את הכלי המתאים.

ו. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים.

רואה החשבון של הקרן לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

א. מאזן לשנים 2007-2005:

2005	2006	2007
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בקופה ובבנקים
פיקדונות קצרי מועד בבנקים

1,969	39,044	20,267
-	8,076	6,092
1,969	47,120	26,359

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

844	56,467	59,071
15,195	111,024	333,356
10,857	56,764	122,198
26,896	224,255	514,625

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

9,967	43,682	87,305
40	1,204	174
10,007	44,886	87,479

פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

-	11,855	-
---	--------	---

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

29	187	487
----	-----	-----

סך כל הנכסים

38,901	328,303	628,950
--------	---------	---------

זכויות העמיתים וההתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

38,812	327,909	628,396
89	394	554

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

38,901	328,303	628,950
--------	---------	---------

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר (המשך)

ב. מאזן לשנים 2007 ו-2006 באחוזים:

	2006	2007
% מסך נכסי הקרן	% מסך נכסי הקרן	% מסך נכסי הקרן
<u>% שיעור השינוי</u>		
נכסים		
השקעות		
מזומנים ושווי מזומנים		
	11.89	3.22
	2.46	0.97
(72.9)		
(60.6)		
4.19	14.35	
(70.8)		
ניירות ערך סחירים		
	17.20	9.39
	33.82	53.00
	17.29	19.43
(45.4)		
56.7		
12.4		
81.82	68.31	
19.8		
ניירות ערך בלתי סחירים		
	13.30	13.88
	0.37	0.03
4.4		
(91.9)		
13.91	13.67	
1.8		
פיקדונות והלוואות		
	3.61	-
-		
0.08	0.06	
33.3		
100.00	100.00	
-		
זכויות העמיתים וההתחייבויות		
	99.88	99.91
	0.12	0.09
0.03		
(25.0)		
100.00	100.00	
-		

מזומנים בבנק

פקדונות קצרי מועד בבנקים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים וההתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

ג. ניתוח הנתונים

היקף נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2007 הסתכם ב- 628,950 אלפי ש"ח (ביום 31 בדצמבר 2006 – 328,303 אלפי ש"ח). ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2007 את המרכיב העיקרי בנכסי הקרן, ומשקלם הגיע ל- 81.82% מסך המאזן (בשנת 2006 – 68.31%). בתוך מרכיב זה משקל היחסי של אגרות החוב הקונצרניות ל- 64.8% (בשנת 2006 – 49.5%). משקל ההשקעות הבלתי סחירות בשנת 2007 הגיע ל- 13.91% מסך המאזן, לעומת 13.67% בשנת 2006, הכוללים בעקר אגרות חוב קונצרניות. הירידה בשיעור המזומנים מסך נכסי הירידה בשיעור המזומנים מסך נכסי הקרן 14.35% ליום 31 בדצמבר 2006 ל- 4.19% ליום 31 בדצמבר 2007 נובעת מהשקעה גדולה יותר של נכסי הקרן בנכסי השקעה ומירידה בקצב ההפקדות וההעברות לקרן לעומת סוף שנת 2006. שיעור זה של מזומנים מתוך נכסי הקרן הינו סביר ומאפשר גמישות וזמינות לצורך השקעות חדשות. כאמור עיקר ההשקעה הינה באגרות חוב קונצרניות סחירות המסתכמות לסך 333,356 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007 המהווים 53% מסך נכסי הקרן לעומת 111,024 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006 אשר היוו 33.82% מסך נכסי הקרן. הגידול בהשקעה באגרות חוב קונצרניות על חשבון אגרות חוב ממשלתיות וכן ניתוב כספים נוספים להשקעה באגרות חוב קונצרניות נובע מכך שלהערכת מנהלי ההשקעות ביחס הסיכון-סיכוי מהוות אגרות חוב אלו השקעה אטרקטיבית אשר בטווח הארוך תניב תשואה עודפת לעמיתי הקרן.

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2007-2005 :

2007	2006	2005
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,594	502	39
4,069	1,591	3
7,216	3,502	298
5,928	10,790	1,233
17,213	15,883	1,534
4,636	1,717	464
(769)	830	70
3,867	2,547	534
5	698	-
(155)	(330)	1
22,524	19,300	2,108
5,597	1,477	117
232	219	34
14	21	-
5,843	1,717	151
16,681	17,583	1,957

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפיקדונות ומהלוואות
פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

הכנסות (הוצאות) אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2006 ו- 2007 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעור הכנסה		הכנסה (2)		יתרה שנתית ממוצעת (1)	
2006	2007	2006	2007	2006	2007
%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3.57	3.54	426	956	11,935	26,983
5.68	5.37	76	638	1,338	11,879
3.78	4.10	502	1,594	13,273	38,862
7.41	6.27	1,591	4,069	21,464	64,907
7.52	2.86	3,502	7,216	46,573	252,625
42.57	5.99	10,790	5,928	25,349	99,036
17.01	4.13	15,883	17,213	93,386	416,568
11.09	4.55	1,717	4,636	15,478	101,820
281.36	(73.17)	830	(769)	295	1,051
16.15	3.76	2,547	3,867	15,773	102,871
6.06	0.66	698	5	11,523	758
-	(5,166.67)	(330)	(155)	1	3
14.41	4.03	19,300	22,524	133,956	559,062

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים בקופה ובבנקים
פיקדונות קצרי מועד

מניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

מפיקדונות ומהלוואות
פיקדונות בבנקים ובמוסדות
כספיים

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות נטו

- (1) סכום יתרות הסגירה החודשיות, מחולק במספר החודשים בשנה.
(2) הכנסה - ההכנסה המתייחסת מדוח הכנסות והוצאות בסכומים מדווחים.

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

הכנסות הקרן בשנת 2007 הסתכמו בכ- 22,524 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 19,300 אלפי ש"ח). המרכיבים העיקריים אשר תרמו להכנסות הקרן הינם סעיפי אג"ח קונצרניות סחירות ומניות וניירות ערך אחרים סחירים אשר הסתכמו בהכנסה של כ- 13,144 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 14,292 אלפי ש"ח). הנכסים הכלולים באפיק מניות וניירות הערך בלתי סחירים הינם ברובם אופציות לא סחירות. במהלך שנת 2007 חלה ירידה חדה בערך של כמה מהאופציות הנכללות באפיק, כאשר שוויין מחושב על-פי נוסחת B&S.

2. ניתוח הוצאות הקרן

באחוזים מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי		2006		2007	
2006	2007	2006	2007	2006	2007
%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	%
1.10	1.00	1,477	5,597	(9.1)	
0.16	0.04	219	233	(75.0)	
0.02	-	21	14	-	
1.28	1.04	1,717	5,843	(18.6)	

דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2006 ו- 2007 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות (המשך)

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% בשנה מסך נכסי הקרן בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים מדי חודש על ידי הקרן לחברה המנהלת ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. בשנת 2007 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 1.00% (בשנת 2006 0.91%). להנהלת הקרן ידוע כי לחברה המנהלת יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

הוצאות הקרן בסך 5,843 אלפי ש"ח מורכבות בעיקר בגין תשלום דמי הניהול האמורים המסתכמים לסך 5,597 אלפי ש"ח המהווים 95.8% מסך הוצאות הקופה. בשנת 2006 הסתכמו הוצאות דמי הניהול לסך 1,477 אלפי ש"ח אשר היוו 86% מסך הוצאות הקרן. הגידול בדמי בניהול הינו תוצאה של הגידול ביתרת הנכסים נטו של הקרן.

יתר הוצאות הקרן מורכבות בעיקר מעמלות בגין השקעות בניירות ערך 233 אלפי ש"ח בשנת 2007 לעומת 219 אלפי ש"ח בשנת 2006. הגידול בנכסי הקרן בשנים 2006 ו-2007 הינו בערכים דומים ולכן גם עמלות בגין השקעות בניירות ערך הינן בערכים דומים בשנים האמורות.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005-2007:

2005	2006	2007
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
656	38,812	327,909
899	11,279	41,916
313	3,853	14,237
3,052	10,774	12,789
4,264	25,906	68,942
189	1,612	14,590
130	311	828
319	1,923	15,418
32,254	248,777	267,925
-	(1,246)	(37,643)
32,254	247,531	230,282
36,199	271,514	283,806
1,957	17,583	16,681
38,812	327,909	628,396

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
- הפרשות עובד
הפרשות עמית עצמאי

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

אל הקרן
מהקרן

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ב. ניתוח הנתונים

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו לסך של 628,396 אלפי ש"ח לעומת 327,909 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006 גידול של 91.6% הנובע מצבירה חיובית נטו הכוללת העברות אל הקרן וממנה נטו ומתשואה חיובית נומינלית נטו של 5.05%. סך ההפקדות לקרן (בחשבונות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב- 68,942 אלפי ש"ח, לעומת 25,906 אלפי ש"ח אשתקד, המשיכות הסתכמו ב- 15,418 אלפי ש"ח, לעומת 1,923 אלפי ש"ח אשתקד, העברת הזכויות אל הקרן הסתכמה ב- 267,925 אלפי ש"ח, לעומת 248,777 אלפי ש"ח בשנת 2006, העברת הזכויות מהקרן הסתכמה ב- 37,643 אלפי ש"ח, לעומת 1,246 אלפי ש"ח בשנת 2006, דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של 283,806 אלפי ש"ח, לעומת 271,514 אלפי ש"ח אשתקד. משיכות העמיתים מתייחסות לכספים נזילים של העמיתים שצברו מספיק שנות חסכון. הגידול בתשלומים לעמיתים ובהעברות כספים לקרנות אחרות הינו חלק מהגידול הכולל בתנועות הקרן. ההפקדות לקרן והעברות אליה עולות על המשיכות וההעברות ממנה. הצבירה החיובית נטו בקרן בתקופות הדוח נובעת בין היתר בשל תשואות מובילות ביחס לפרופיל הסיכון שהושגו בידי הקרן ויכולתה לעשות שימוש בפרסום התשואות. בנוסף, שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בשנים האחרונות מתאפיין במגמה של העברת מרכז הכובד בתחום הניהול, מקופות גמל וקרנות השתלמות אשר נשלטו בידי תאגידים בנקאיים, לכאלה הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי. הנהלת הקרן מעריכה כי מגמת הגידול בהיקף הנכסים כתוצאה מהעברת נכסי קרנות השתלמות מקרנות אחרות תתמתן. הערכת הקרן מבוססת על ניתוח השוק, וקיומה מותנה בשמירה על תשואות נאותות ביחס למתחרים בשוק, והעדר שינויים נוספים ברגולציה העשויים להשפיע על מגמות החיסכון, ולפיכך אין ודאות כי תחזיות או הערכות אלה יתממשו.

ג. אחוז החסכונות שהבשילו (יחס נזילות)

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
73.10	71.46	עמיתים

שיעור חסכונות העמיתים שהבשילו הסתכמו בשנת 2007 לכדי 71.46% לעומת 73.10% בשנת 2006. המשיכות ממומנות על ידי תזרים חיובי של הפקדות והעברות מעמיתים פעילים ומתקבולים שוטפים על השקעות העולים על סך המשיכות. בנוסף, הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 85% מהשקעות הקרן (בשנת 2006 80.2%). להערכת הנהלת הקרן שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים המושכים את חשבונותיהם.

ד. משך חיים ממוצע בחסכון (בשנים)

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
2.60	2.76

ה. התפלגות העמיתים השכירים לשנת 2007

מספר עמיתים	הפקדות והעברות באלפי ש"ח	משיכות והעברות באלפי ש"ח	נכסים נטו באלפי ש"ח	ותק בקרן
4,606	66,765	2,293	86,738	וותק עד 3 שנים
3,618	227,064	46,532	451,567	וותק מעל 3 שנים
8,224	293,829	48,825	538,305	

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ו. התפלגות העמיתים העצמאיים לשנת 2007

ותק בקרן	מספר עמיתים	הפקדות והעברות באלפי ש"ח	משיכות והעברות באלפי ש"ח	נכסים נטו באלפי ש"ח
ו. וותק עד 3 שנים	1,298	9,943	512	23,603
ו. וותק מעל 3 שנים	926	33,095	3,724	66,488
	2,224	43,038	4,236	90,091

ז. להלן השינויים במספר העמיתים בקרן:

סוג עמיתים	תחילת שנה	הצטרפו	פרשו	סוף שנה
עצמאיים	1,359	865	78	2,146
שכירים	3,799	4,425	487	7,737
מתוכם חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה				
עצמאיים	36	99	18	117
שכירים	-	-	-	-

ניתוח השינוי במספר העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר 2007 היו בקרן 2,146 עמיתים עצמאיים (המהווים 21.7% מסך כל העמיתים בקרן) לעומת 1,359 עמיתים עצמאיים ליום 31 בדצמבר 2006 (אשר היוו 26.3% מסך העמיתים) וכן 7,737 עמיתים שכירים המהווים 78.2% מסך העמיתים בקרן לעומת 3,799 עמיתים שכירים ליום 31 בדצמבר 2006 (אשר היוו 73.7% מסך העמיתים בקרן). לדעת הנהלת הקרן הגידול במספר העמיתים נובע בין היתר בשל תשואות מובילות ביחס לפרופיל הסיכון שהושגו בידי הקרן ויכולתה לעשות שימוש בפרסום התשואות. בנוסף, שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בשנים האחרונות מתאפיין במגמה של העברת מרכז הכובד בתחום הניהול, מקופות גמל וקרנות השתלמות אשר נשלטו בידי תאגידים בנקאיים, לכאלו הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי.

4. דוח תשואות לשנים 2005 - 2007

א. תשואה שנתית נומינלית לשנים 2005 - 2007:

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	35.14
2006	17.87
2007	6.10

ב. תשואות ממוצעות וסטיית תקן

- תשואה שנתית ממוצעת לשלוש שנים 19.12%.
- סטיית תקן לשלוש שנים 11.93%.

5. דוח ניתוח יעילות ההשקעות

תיאור מדיניות ההשקעות אשר יושמה בפועל ע"י הקרן

מנהל ההשקעות השקיע את כספי הקרן על-פי מדיניות ההשקעות אשר נקבעה בועדת ההשקעות וכפופה למדיניות הכוללת אשר התווה הדירקטוריון. כספי הקרן בשנת 2007 הושקעו במספר אפיקים בהתאם למדיניות שנקבעה בועדת ההשקעות:

מניות - מדיניות ההשקעות בפועל הייתה בין 25% ל-30% השקעה אפקטיבית במניות כאשר חלק ניכר מההשקעות במניות הופנה לחו"ל לצורך פיזורם של הנכסים. עיקר ההשקעה בשנת 2007 הייתה במניות הנסחרות בבורסת תל-אביב. מחוץ לישראל, ההשקעה העיקרית הייתה בארה"ב ומערב אירופה.

אגרות חוב - ההשקעה באפיק זה בוצעה בשנת 2007 בעיקר באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן המגנה מפני שינויים בשווייה הריאלי של קרן החוב והריבית המשולמת בגינה. ההשקעה בוצעה באגרות חוב של ממשלת ישראל ושל קונצרנים, רובם בישראל.

מטבע חוץ - כחלק מהצורך בפיזור ההשקעות, מופנה חלק מההשקעות לרכישת נכסים הנקובים במטבע חוץ, או לחלופין נכסים אשר בסיס ההצמדה שלהם הינו מט"ח. בשנה המדווחת עיקר ההשקעה במטבע חוץ היה בדולר ובאירו.

את יעילות ההשקעות אשר בוצעו על ידי הקרן ניתן למדוד על פי התרומה בפועל לתשואת הקרן של האפיקים השונים לעומת התשואה, שהייתה מושגת על פי מדדי השוק בהתפלגות הנכסים הממוצעת של הקרן.

להלן פירוט התשואה בשנת 2007:

אפיק השקעה		אחוז האפיק	תשואת המדד	תשואה משוקללת
		%	%	%
אג"ח ממשלתיות צמודות מדד		10.21	6.69	0.68
אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה		0.06	2.41	-
אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית משתנה		0.28	4.54	0.01
מילווה קצר מועד		1.07	4.48	0.05
אג"ח קונצרני צמוד מדד		30.80	5.48	1.69
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח		6.49	(2.54)	(0.17)
אג"ח קונצרני שקלי		1.11	2.41	0.03
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד		13.97	5.48	0.77
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מט"ח		4.30	(2.54)	(0.11)
אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות שקלי		2.20	3.10	0.07
מניות ת"א 100		6.90	25.27	1.74
מניות היתר		11.84	4.39	0.52
מניות בחו"ל		4.83	(2.13)	(0.10)
אג"ח בחו"ל		1.11	(1.89)	(0.02)
מזומנים ושווי מזומנים		4.83	4.48	0.22
סה"כ		100		5.38
תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו				6.10
הפרש				0.69

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות

משך חיים ממוצע של נכסי הקרן בהתאם לטבלה זו:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אחוזים	אחוזים	
262,905	534,338	נכסים נזילים וסחירים
31,826	28,528	מח"מ של עד שנה
31,787	64,869	מח"מ מעל שנה
1,391	661	אחרים
327,909	628,396	סך הכל

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לסך הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסיה

הנכסים הנזילים והסחירים ליום 31 בדצמבר 2007 מסתכמים לסך 534,338 אלפי ש"ח המהווים כ- 85% מסך נכסי הקרן (262,905 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006 המהווים 80.2% מסך נכסי הקרן). שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 71.5% (73.1% ליום 31 בדצמבר 2006). יחס הנזילות ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 118.9% (109.7% ליום 31 בדצמבר 2006).

מדיניות הקרן והצעדים הננקטים לצורך התמודדות עם סיכון הנזילות

סיכון הנזילות נובע מאי ודאות הקרן באשר לסכומים מתוך חשבונות הקרן שהבשיל ושעמיתי הקרן עתידים למשוך. הקרן שומרת על רמת נזילות גבוהה על מנת לממן תשלומים אלו. בנוסף קיים הסיכון כי עמיתי הקרן ישנו את טעמם ויבקשו לממש את כספיהם בתוך פרק זמן קצר.

על מנת להתמודד עם סיכונים אלו מחזיקה הקרן במזומנים באג"ח קונצרני ובאג"ח ממשלתיות לסוגיהן השונים אשר גם בהם רמת סחירות גבוהה וניתן לממשן בטווח קצר. השקעות הקרן נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם.

כאמור הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 85% מהשקעות הקרן. שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים שחשבונותיהם הבשילו.

ב. סיכוני אשראי

ליום 31 בדצמבר 2007	ליום 31 בדצמבר 2006	ליום 31 בדצמבר 2007	ליום 31 בדצמבר 2006	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מסך נכסי הקרן	מסך נכסי הקרן	%
224,542	101,409	35.70	30.89	נכסים סחירים
93,409	26,928	14.85	8.20	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
74,476	39,154	11.84	11.93	נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
392,427	167,491	62.39	51.02	נכסי חוב לא מדורגים
52,917	34,528	8.41	10.52	סה"כ
33,855	19,555	5.38	5.96	נכסים בלתי סחירים
533	1,454	0.09	0.43	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
87,305	55,537	13.88	16.91	נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
479,732	223,028	76.28	67.93	נכסי חוב לא מדורגים
				סה"כ

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ב. סיכוני אשראי (המשך)

הקרן מתמודדת עם סיכוני האשראי בתיק האג"ח, באמצעות מספר דרכים :

א. פיזור נרחב - של התיק האג"ח ע"י פיזור החשיפה למנפיקים רבים תוך בחינת הקשרים בין הלווים וסיווגם לקבוצות לוויים.

ב. הקרן משתמשת בבחירת ההשקעות הספציפיות בניסיונם הרב של מנהליה וצוות אנליסטים רחב וכן מבצעת ניתוחי כושר פירעון של חברות תוך כימות ותמחור תוספת התשואה מול תוספת הסיכון.

ג. סיכוני שוק

1. סיכוני השקעה, סיכוני תנודות בשערי הבורסה וסיכון מנפיק

על מנת לצמצם ולבקר את סיכוני ההשקעה ותנודות השוק, עד כמה שניתן, משקיעה החברה המנהלת מאמצים רבים בתחום האנליזה והניתוח של חברות וניירות ערך ספציפיים, בהן היא משקיעה, וכן מקבלת חומר מחקרי מגופי מחקר שונים. את הניתוח והאנליזה הספציפיים מובילים רואי החשבון ילין ולפידות, בסיוע הצוות המקצועי. הצוות המקצועי של החברה המנהלת, מנתח גם את אירועי המקרו והסביבה הכלכלית ומתאים את משקל רכיבי הסיכון (בעיקר המניות) לשינויים הדינאמיים בסביבה הכלכלית ובשוק ההון.

בנוסף, נוהגת החברה המנהלת ליצור פיזור רב בין ניירות ערך של מנפיקים שונים, אותם היא מנתחת באופן ספציפי, בין שווקים גיאוגרפים שונים וכן מגדרת החברה מעת לעת, חלק מסיכוני השוק, באמצעות אופציות מעוף ומכשירים פיננסיים מובנים שונים.

2. סיכון שער חליפין

מרכיב המט"ח וההצמדה לו בתיק הקרן, נובע מניירות ערך שונים הנקובים במט"ח (בעיקר דולר ארה"ב), וכן מאג"ח צמודי מט"ח. במרכיב מניות חו"ל או במכשירים מובנים על מדדי מניות חו"ל, מובילה בשיקול האנליטי, בעיקר סוגיית המניה או המדד הרלבנטי (כולל הצמדה למט"ח).

בהשקעה באג"ח דולרי, או צמוד דולר נשקל המינון הכולל של מרכיבי המט"ח בתוך הקרן. הפרופורציה הכוללת של המכשירים צמודי המט"ח הינה נמוכה יחסית, למרכיבי האג"ח צמודי המדד, בשל העובדה שהסביבה הכלכלית של עמיתי הקרן, הינה המשק הישראלי.

3. סיכוני ריבית

הקרן בוחנת מעת לעת, את השינויים (והצפי לשינויים) של שערי הריבית ואת השלכותיהן הפוטנציאליות בשוק האג"ח ומאריכה או מקצרת את מח"מ תיק האג"ח, בהתאם לכך. בנוסף, בוחנת הקרן את פרמיות הסיכון בשווקים השונים (מכפילי רווח, מרווחי דרוג וכו'), ומתאימה את מבנה התיק לצפי לשינויים בפרמטרים אלו.

4. סיכוני הצמדה

הקרן משקיעה את הכספים שאינם מניות, בעיקר באגרות חוב (סחירות ולא סחירות) צמודות למדד המחירים לצרכן בישראל וזאת מתוך הנחת מוצא, כי הסביבה הכלכלית ורמת החיים של העמית, נגזרת מסביבת מדד המחירים בישראל.

בתחום ההתמודדות עם סיכוני התנודות בריבית, בוחנת הקרן בכל עת את "המבנה העיתי" של שערי הריבית במשק וכן היא לוקחת בחשבון את העובדה שמרבית החיסכון בקופות הגמל הינו לטווח בינוני.

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

1. סיכון תפעולי

הפעלת הקרן דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה המנהלת מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי(המשך)

2. סיכון משפטי

פעילות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות לאחרונה התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה המנהלת והקרן חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה המנהלת ושל הקרן. החברה המנהלת והקרן מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. החברה המנהלת מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בתלונותיהם בנוסף דואגת הקרן לדווח לעמיתים על מצב חשבונותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקרן חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן נערכו בשיתוף עם החברה המתפעלת להידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות. כנגד הקרן לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם והיא אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'.

7. שונות

א. הלוואות לעמיתים

הקרן אינה מעניקה הלוואות לעמיתים.

ב. ביטוח חיי העמיתים

הקרן אינה מבטחת את עמיתה בביטוח חיים קבוצתי.

ג. קנסות ששולמו ע"י החברה המנהלת עבור הקופה

בתקופת הדוח לא הוטלו קנסות על הקרן.

ד. שיעור דמי הניהול

בשנת 2007 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 1.00%. להנהלת הקופה ידוע כי לגוף המנהל יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

ה. עסקאות עם בעלי עניין

יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטים בבאור 16 לדוחות הכספיים.

ו. לא היו אירועים לאחר תאריך המאזן שבקבוצתיהם נדרש שינוי בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2007 או מתן גילוי נוסף בהם.

הדוח השנתי של קרן ההשתלמות של ילין לפידות (להלן: "הקרן") הוכן על ידי הנהלת הקרן והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 23 במרס 2008 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של הקרן, מקיימת הנהלת הקרן מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי הקרן נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקרן מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה, בכך שאין היא מעניקה בטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הבטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

הדירקטוריון של הקרן, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת הקרן פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקרן וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון המבקרים של הקרן במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון של הקרן, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים מטרת הביקורת לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, את מצבה הכספי של הקרן ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואי החשבון המבקרים מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון המבקרים על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואי החשבון המבקרים במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון המבקרים.

רואי החשבון המבקרים לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

אמיר בן דהן
נושא המשרה הבכיר בתחום
הכספים

דב ילין
מנכ"ל

יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 23 במרס 2008

הצהרה

אני, דב ילן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילן לפידות קרן השתלמות בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2007 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקרן: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן: וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 23 במרס 2008

דב ילן
מנכ"ל

הצהרה

אני, אמיר בן דהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קרן השתלמות בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2007 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של הקרן לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקרן: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן: וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 23 במרס 2008

אמיר בן דהן
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של ילין לפידות קרן השתלמות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של ילין לפידות קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2007 ו-2006, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים, שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן, וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות ודיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2007 ו-2006, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור ג1, הדוחות הכספיים לתאריכים מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס 2008

סכומים מדווחים

2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור

נכסים

השקעות

3

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים בקופה ובבנקים
פיקדונות קצרי מועד בבנקים

39,044	20,267
8,076	6,092
47,120	26,359

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

56,467	59,071	4,3
111,024	333,356	4,3
56,764	122,198	6,3
224,255	514,625	

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

43,682	87,305	5,3
1,204	174	7,3
44,886	87,479	

פיקדונות והלוואות
פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

11,855	-	8,3
--------	---	-----

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

187	487	9,3
-----	-----	-----

סך כל הנכסים

328,303	628,950
---------	---------

זכויות עמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

327,909	628,396	10
394	554	11

סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

328,303	628,950
---------	---------

אמיר בן דהן
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

דב ילין
מנכ"ל

יאיר לפידות
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס 2008

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2006 אלפי ש"ח	2007 אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות (הפסדים)
502	1,594		ממזומנים ושווי מזומנים
1,591	4,069		מניירות ערך סחירים
3,502	7,216		אגרות חוב ממשלתיות
10,790	5,928		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
15,883	17,213		
1,717	4,636		מניירות ערך שאינם סחירים
830	(769)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
2,547	3,867		
698	5		מפיקדונות ומהלוואות
			פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
(330)	(155)		הוצאות אחרות
19,300	22,524		סך כל ההכנסות
			הוצאות
1,477	5,597	12	דמי ניהול
219	232	13	עמלות
21	14	14	הוצאות מסים
1,717	5,843		סך כל ההוצאות
17,583	16,681		הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,812	327,909	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
11,279	41,916	הפרשות:
3,853	14,237	שכירים - הפרשות מעביד
10,774	12,789	הפרשות עובד - הפרשות עמית עצמאי
25,906	68,942	סך כל ההפרשות
1,612	14,590	תשלומים לעמיתים:
311	828	לעמיתים שכירים
		לעמיתים עצמאיים
1,923	15,418	סך כל התשלומים
248,777	267,925	העברת זכויות:
(1,246)	(37,643)	אל הקרן
		מהקרן
247,531	230,282	העברת זכויות נטו
271,514	283,806	צבירה נטו
17,583	16,681	הכנסות נטו לשנת הדוח
327,909	628,396	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי

- (1) ילין לפידות קרן השתלמות (להלן: הקרן) הינה קרן השתלמות פרטית המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, (להלן: הגוף המנהל) חברת בת של ילין לפידות החזקות בע"מ. הקרן החלה את פעילותה בסוף שנת 2004.
- (2) הקרן פתוחה להצטרפות עמיתים מכל מגזרי המשק. בנוסף לעמיתים שכירים זכאים בעקבות תיקון 108 לפקודת מס הכנסה, שתחולתו החל משנת 1996 גם עצמאים, חברי קיבוץ, חברי מושב שיתופי וחברות שבשליטתם של לא יותר מחמישה בני אדם כמוגדר בסעיף 76 לפקודת מס הכנסה, המפקידות סכומים בגין בעלי שליטה, להטבות מס בגין הפקדותיהם בקרן השתלמות.
- (3) הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות ודיווח אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "ההוראות" או "הממונה", לפי העניין) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
- (2) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות.
- (3) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (4) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.

ג. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

בחודש פברואר 2004 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר חוזר גמל 3/2004, בדבר הפסקת התאמת הדוחות הכספיים להשפעת האינפלציה על בסיס העקרונות שנקבעו בתקני חשבונאות מספר 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם לחוזר זה הופסקה התאמת הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. היות והקרן החלה לפעול, כאמור, בסוף שנת 2004, היא עורכת את דוחותיה בסכומים מדווחים, הזחים לסכומים נומינליים.

ד. בסיס הערכת נכסים

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
- (2) ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
- (3) הלוואות, פיקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה להיוון מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית המצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית" שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה.
- (4) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי מחיר הפדיון לתאריך המאזן.
- (5) אופציות בלתי סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
- (6) אופציות סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך המאזן.
- (7) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2007 הינו 3.846 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2006 - 4.225 ש"ח).
- (8) אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ה. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ו. זכויות העמיתים

הפקדות לקרן ומשיכות מהקרן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

ח. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן קובע כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ואינן מחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

על-פי התקן, על הישות המדווחת לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

בחודש מאי 2007 פרסם הממונה חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7, בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים. בהתאם לחוזר זה גופים מוסדיים יערכו את דוחותיהם הכספיים לפי תקני תקני ה- IFRS לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2008.

המעבר ל- IFRS ייושם בכפוף להוראות הממונה ולתקנות, ולא צפויה להיות לו השלכה מהותית על הדוחות הכספיים. לפיכך לא הוצג באור על השפעת המעבר.

יחד עם זאת, יצוין כי בהתאם לכללי IFRS יש לרשום את חובות המעסיקים כדמי גמולים לקבל. ההנהלה נערכת לגבש מודל להערכה, לרבות שינויים תפעוליים ככל שידרשו, באופן שיאפשר לאמוד את סך החוב בר המימוש. לפיכך, בשלב זה, טרם הוצגה ההשפעה על סעיף זה. מכל מקום, להערכת ההנהלה אין לנושא זה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים בכללותם ועל התשואה המדווחת.

באור 2 - תשואות הקרן ושיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2005	2006	2007
%	%	%

א. תשואות הקרן

35.14	17.87	6.10
35.14	16.80	5.05

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו*

ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים

2.69	(0.29)	2.79
6.85	(8.21)	(8.97)

שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב

* לאחר ניכוי דמי ניהול.

באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2007				
19,371	-	6,988	-	26,359
מזומנים ושווי מזומנים				
-	59,071	-	-	59,071
11,324	286,889	29,532	5,611	333,356
87,044	-	14,948	20,206	122,198
ניירות ערך סחירים				
אגרות חוב ממשלתיות				
אגרות חוב קונצרניות				
מניות וניירות ערך אחרים				
98,368	345,960	44,480	25,817	514,625
סך כל ניירות הערך הסחירים				
1,614	70,096	13,043	2,552	87,305
104	-	-	70	174
1,718	70,096	13,043	2,622	87,479
סך כל ניירות הערך הבלתי סחירים				
487	-	-	-	487
ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות				
119,944	416,056	64,511	28,439	628,950
סך כל הנכסים				
31 בדצמבר 2006				
44,627	-	2,493	-	47,120
מזומנים ושווי מזומנים				
17,110	39,145	212	-	56,467
2,727	90,523	11,430	6,344	111,024
45,324	-	132	11,308	56,764
ניירות ערך סחירים				
אגרות חוב ממשלתיות				
אגרות חוב קונצרניות				
מניות וניירות ערך אחרים				
65,161	129,668	11,774	17,652	224,255
סך כל הניירות הערך הסחירים				
1,835	25,278	818	15,751	43,682
363	-	-	841	1,204
2,198	25,278	818	16,592	44,886
סך כל ניירות הערך הבלתי סחירים				
6,051	-	5,804	-	11,855
פיקדונות והלוואות				
פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים				
187	-	-	-	187
ריבית ודיבידנד לקבל				
118,224	154,946	20,889	34,244	328,303
סך כל הנכסים				
-	-	(39)	(75)	(114)
התחייבויות בגין אופציות, וחוזים עתידיים ועסקאות החלפה				

באור 4 - אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

א. ההרכב:

12,710	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
43,757	59,071	מלווה קצר מועד (מק"מ)
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות
56,467	59,071	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות
80,935	284,594	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
23,745	43,151	בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
104,680	327,745	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
5,853	5,199	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
491	412	בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
6,344	5,611	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
167,491	392,427	סך הכל אגרות חוב סחירות

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים
1.91	4.17	3.22	4.36	-
5.36	5.36	3.16	4.81	9.08
2.28	3.63	1.95	3.78	-
11.44	10.99	4.23	11.52	-
4.99	5.27	3.11	4.82	9.08

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
חו"ל

מח"מ משוקלל

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007			
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
		להמרה %	לא להמרה %	%
5.66	7.59	10.90	6.91	-
4.64	5.36	8.12	5.39	3.43
5.54	7.38	4.18	7.66	-
7.03	7.43	12.81	7.01	-
4.84	5.61	8.07	5.68	3.43

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
חו"ל
תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,591	84,753
340	-
27,931	84,753
14,879	-
872	-
-	2,552
15,751	2,552
43,682	87,305

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה
אג"ח מובנה בחו"ל

סה"כ אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

ב. משך חיים ממוצע*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
סך הכל שנים	סך הכל שנים	שנים
6.77	6.42	6.42
6.68	6.54	6.54
3.89	1.27	1.27
6.60	5.73	5.73

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות מט"ח

מח"מ ממוצע

* בשנת 2006 החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות, אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה
סך הכל %	סך הכל %	%
6.91	8.26	8.26
5.24	5.37	5.37
7.41	5.64	5.64
5.64	5.47	5.47

אגרות חוב בלתי סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
צמודות מט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* בשנת 2006 החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,309	85,305	מניות בארץ
5,349	12,070	מניות בחו"ל
49,658	97,375	סה"כ מניות

ב. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62	14,948	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
1,015	1,739	תעודות סל
70	-	כתבי אופציות
		אופציות
1,147	16,687	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,932	8,038	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
3,027	-	תעודות סל
-	98	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
		חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
5,959	8,136	סה"כ ניירות ערך אחרים בחו"ל
7,106	24,823	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים
56,764	122,198	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים סחירים

ג. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,200	-	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (1)
14,419	-	חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח
7,500	10,000	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות
650	30,000	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

(1) הנתונים הנ"ל מתייחסים גם לאופציות המופיעות בבאור 11 בסעיף זכאים ויתרות זכות.

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
363	104
363	104
465	-
376	70
841	70
1,204	174

הרכב:

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
מניות
כתבי אופציות

סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

באור 8 - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,855	-

פיקדונות בבנקים

ב. משך חיים ממוצע*

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007	
סה"כ שנים	פיקדונות שנים	סה"כ שנים	פיקדונות שנים
0.31	0.31	-	-
0.31	0.31	-	-

פיקדונות והלוואות:

בלתי צמודים

מח"מ משוקלל

* בשנת 2006 החישוב אינו כולל פיקדונות מובנים צמודים למט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון*

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007	
סה"כ %	פיקדונות %	סה"כ %	פיקדונות %
4.33	4.33	-	-
4.33	4.33	-	-

פיקדונות והלוואות:

בלתי צמודים

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* בשנת 2006 החישוב אינו כולל פיקדונות מובנים צמודים למט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

באור 9 - ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
158	298
29	153
-	36
187	487

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל
סכומים לקבל בגין השקעות

סה"כ ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

באור 10 - זכויות העמיתים

הפקדות, משיכות, העברות ומכלול זכויות העמיתים בקופות גמל כפופות לתקנות, לחוק קופות גמל, להוראות הממונה ולהוראות כל דין (להלן: ההוראות הסטטוטוריות).
ההוראות הסטטוטוריות מתייחסות, בין היתר, לשיעורי ההפקדות המותרות, למועדי משיכות הכספים, להעברות בין קופות גמל ולמכלול ענייני המיסוי בהיבט העמית הבודד.

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
114	-
263	527
17	27
394	554

התחייבויות בגין יצירת אופציות (*)
התחייבות לבעלי עניין בגין דמי ניהול
מוסדות

סה"כ זכאים ויתרות זכות

(*) לגבי שיעור החשיפה - ראה באור 6.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,477	5,597

דמי ניהול

ב. הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה.
בשנת 2007 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 1.00% (בשנת 2006 - 0.91%).
דמי הניהול נגבים מדי חודש לגוף המנהל.
להנהלת הקרן ידוע כי לגוף המנהל יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

באור 13 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
219	233
אחוזים	אחוזים
0.1	0.1
0.03-0.05	0.03 - 0.05
0.02-0.025	0.02 - 0.025
0.05-0.2	0.1
0.05 - 0.1	0.1
ש"ח	₪
2.5 - 3.5	2.5
10	10

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן -

בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
בגין קניה ומכירה של איגרות חוב בארץ
בגין קניה ומכירה של מק"מ
בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1) (2)
בגין קניה ומכירה של איגרות חוב בחו"ל (1)

עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה
עסקאות באופציות CALL 001 - לאופציה

הקרן אינה משלמת עמלות בנקאיות.

(1) מינימום \$10.

(2) לא כולל עמלה לסוכן ניירות בחו"ל בסך 0.01-0.03 \$ לעסקה.

באור 14 - הוצאות מסים

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21	14

בגין ריבית מאגרות חוב, בשל תקופה שהאגרות היו
בבעלותו של אחר

ב. החל מיום 1 בינואר 2005, חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ריאלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור, פטורים ממס (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המתבצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).

באור 15 - מכירה או החלפה של נכסים שאינם רשומים למסחר

מדיניות ועדת ההשקעות, עקרונות וקריטריונים:

בהתאם למדיניות הקופה, מכירת או החלפת נכסים שאינם רשומים למסחר יובאו פרטי העסקה לאישור ועדת ההשקעות.

פרטי העסקה יכללו את מבנה תיק ההשקעות הלא סחיר (מח"מ כולל ופיזור), רמת הסיכון הממוצעת בתיק ההשקעות הלא סחיר, היקף החשיפה הכולל למנפיק והיקף החשיפה הכולל לענף, ודוח מנהל ההשקעות על ההשלכה הכלכלית של העסקה על תוצאות קרן ההשתלמות (רווחים/הפסדים).

בשנת החשבון ובשנה שקדמה לה לא ביצעה הקרן עסקאות מכירה או החלפה של נכסים כאמור.

באור 16 - בעלי עניין וצדדים קשורים

ד. כבעלי עניין וצדדים קשורים נחשבים:

ילין לפידות החזקות בע"מ, החברות הקשורות שלה, יו"ר הדירקטוריון, דירקטוריון החברה המנהלת ומנהלה הכללי.

ה. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
527	263

זכאים בגין דמי ניהול

ו. היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה (על בסיס היתרות בתום כל חודש):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
537	263

זכאים בגין דמי ניהול

ז. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,597	1,477

דמי ניהול (ראה באור 12)

באור 17 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן, מנהלי הקרן אינם יכולים להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור.

